



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTACOL**

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2024

## 1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

### Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo CONSERVADOR, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención de rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.

### Política de Inversión

El portafolio del Fondo está compuesto por los siguientes activos: Títulos de Tesorería TES, clase B, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contemplados en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. En cualquier caso, el Fondo sólo podrá realizar inversiones en títulos o valores respecto de los cuales exista una metodología de valoración, en concordancia con las reglas establecidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera). Calificación Establecimientos Bancarios.

Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios deberán contar con la siguiente calificación de riesgo, de acuerdo con el plazo de la inversión, así: Inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año: Calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para el corto plazo de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras que la otorgan y contar como mínimo con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo utilizada por las respectivas sociedades. Inversiones con plazo superior a un (1) año: La segunda mejor calificación vigente para el largo plazo, según la escala usada por las sociedades calificadoras y la máxima calificación para el corto plazo de acuerdo con la escala utilizada para este plazo. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo Abierto no podrá superar los dos (2) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de cinco (5) años, exceptuando las inversiones obligatorias.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es conservador, en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada, lo que conduce a que haya una baja probabilidad de pérdida del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Con corte al primer semestre de 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 85 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 42% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

## 2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

En lo que va de 2024, los títulos de deuda a nivel internacional han experimentado valorizaciones, impulsadas por condiciones financieras favorables, especialmente en las economías avanzadas. Estas valorizaciones han sido respaldadas por las recientes reducciones de tasas de interés de los bancos centrales, en línea con una inflación global que continúa descendiendo.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) modificó su política monetaria en junio al reducir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, tras nueve meses de estabilidad. Esta decisión respondió a una reducción de las presiones inflacionarias. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido su tasa de interés en 5.25%, aunque ha insinuado la posibilidad de un recorte en la reunión del 1 de agosto, dado que la inflación ha convergido por primera vez en tres años hacia su objetivo del 2%, y tanto las expectativas inflacionarias a corto plazo como el crecimiento salarial han mostrado señales de moderación.

En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido su tasa de interés en el rango de 5.25% a 5.5%, considerando prematuro un recorte en el corto plazo hasta obtener mayor certeza sobre la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%. No obstante, el mercado se ha mostrado optimista tras datos económicos más débiles de lo esperado, incrementando las expectativas de dos recortes de tasas este año.

En Latinoamérica, varios bancos centrales han comenzado a frenar su política de flexibilización monetaria. En junio, tanto el Banco Central de Brasil como el Banco Central de la Reserva del Perú decidieron mantener sus tasas de interés estables en 10.5% y 5.75%, respectivamente, marcando una pausa en sus ciclos de recortes. Por el contrario, el Banco de la República de Colombia ha reducido su tasa de interés cinco veces consecutivas desde diciembre de 2023, bajándola en 200 puntos básicos hasta llegar al 11.25%. Además, se prevé que estos recortes continúen en los próximos 12-24 meses.

Sin embargo, en Colombia, eventos locales han aumentado la volatilidad y afectado la percepción del riesgo país. Recientemente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación soberana del país de estable a negativa, debido a condiciones macroeconómicas desafiantes, incluida una desaceleración económica significativa que está impactando el crecimiento este año, además de un incremento en el costo del endeudamiento que podría comprometer la situación fiscal y el perfil crediticio a futuro.

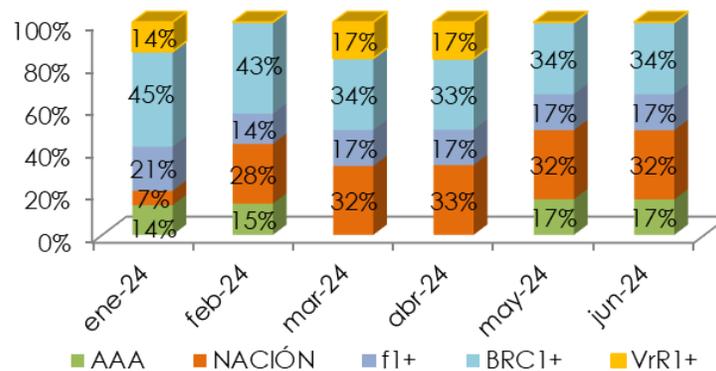
El fondo de inversión colectiva mantuvo en niveles altos su nivel de disponible y redujo la duración buscando controlar la volatilidad de las inversiones. Adicionalmente, disminuyó sus inversiones en títulos indexados siguiendo la estrategia planteada al inicio del semestre con

este tipo de activos. Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante los movimientos de reducción de tasas por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, teniendo en cuenta las necesidades de liquidez de los adherentes y la coyuntura local que genera incertidumbre en el mercado. Se buscará mantener inversiones de muy corto plazo principalmente en títulos tasa fija y como estrategia de diversificación mantener posiciones en IBR e IPC de muy corto plazo.

### 3. Composición del portafolio

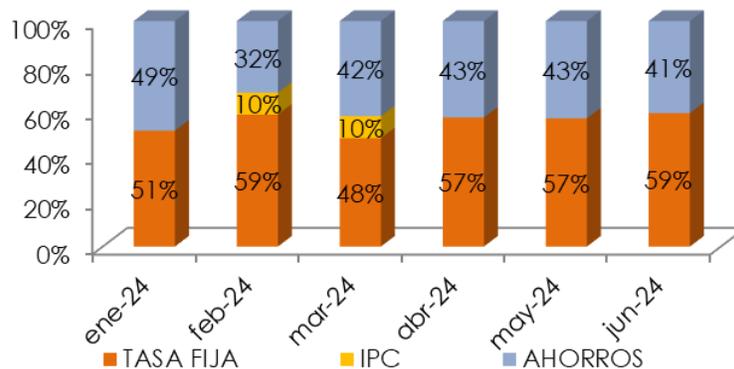
#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), representando alrededor del 62% del portafolio.

Las inversiones en riesgo nación fueron incrementando en los meses a partir de febrero para manejar la liquidez del fondo, aumentar las inversiones y mantener la diversificación del fondo.

#### Composición Portafolio por Tipo de Renta

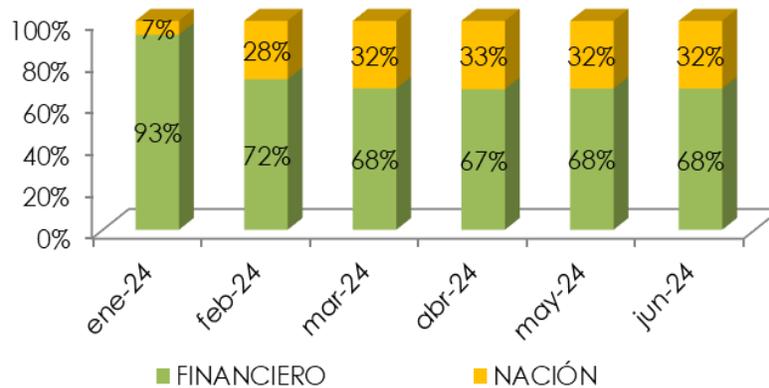




Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 41% para generar rentabilidades estables que permitan mantener un buen coeficiente de eficiencia.

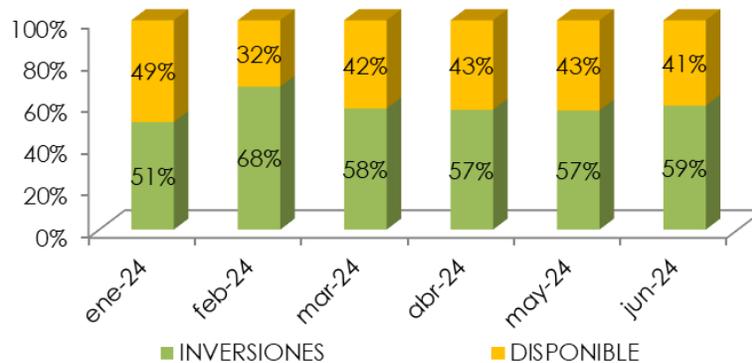
La exposición en títulos indexados a la inflación mantuvo 10% durante febrero y marzo. Aun así, se invierte en Tasa Fija y se buscará realizar nuevas inversiones en IBR para continuar con la estrategia de inversión.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo entre un 67% y un 93% invertido en el sector Nación entre un 7% y 33% para el manejo de la liquidez del fondo y la diversificación entre deuda corporativa y pública.

### Composición Portafolio por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantiene una proporción mayor en inversiones con respecto al disponible. Sin embargo, dada la naturaleza abierta a la vista del Fondo de Inversión, es necesario mantener recursos suficientes que soporten el flujo de caja que requieren los inversionistas para realizar retiros en cualquier momento. En todo caso, el porcentaje máximo que se puede mantener en depósitos a la vista establecido en el reglamento no puede superar en ningún momento el 50%, dicho límite se cumplió durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 58% y el disponible una participación del 42%, ya que se pretendía mantener una la liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados.

#### 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

##### Rentabilidad neta del Fondo

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas, para este semestre solamente se mantuvo abierta la participación de negocios TP09 con 8.863%. La participación TP11 se cerró en el mes de febrero, por eso no tiene histórico de rentabilidad con corte al primer semestre de 2024.

|                      |                 | Rentabilidad |      |
|----------------------|-----------------|--------------|------|
|                      |                 | TP09         | TP11 |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 8.863%       | N/A  |
|                      | Año Corrido     | 8.863%       | N/A  |
|                      | Último Año      | 10.110%      | N/A  |
|                      | Últimos 2 años  | N/A          | N/A  |
|                      | Últimos 3 años  | N/A          | N/A  |

En el segundo semestre del 2023 el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación de negocios TP11 con 11.91% seguida de la participación de negocios TP09 con 11.36%. La participación TP13 se creó durante el semestre por lo tanto no tiene la historia suficiente para dar un dato del periodo, se presenta en el dato año corrido, desde que se aperturó.

|                       |                 | Rentabilidad |      |         |         |
|-----------------------|-----------------|--------------|------|---------|---------|
|                       |                 | TP09         | TP10 | TP11    | TP13    |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 11,357%      | N/A  | 11,906% | N/A     |
|                       | Año Corrido     | 12,453%      | N/A  | 13,007% | 12,709% |
|                       | Último Año      | 12,453%      | N/A  | 13,007% | N/A     |
|                       | Últimos 2 años  | N/A          | N/A  | N/A     | N/A     |
|                       | Últimos 3 años  | N/A          | N/A  | N/A     | N/A     |

### Volatilidad de la rentabilidad

En el primer semestre de 2024 la volatilidad presentó un leve incremento con respecto al semestre anterior, pero se mantuvo por debajo de los niveles evidenciados en los fondos similares del mercado, de igual forma tuvo un mejor desempeño en este indicador frente a lo registrado por el bechmark.

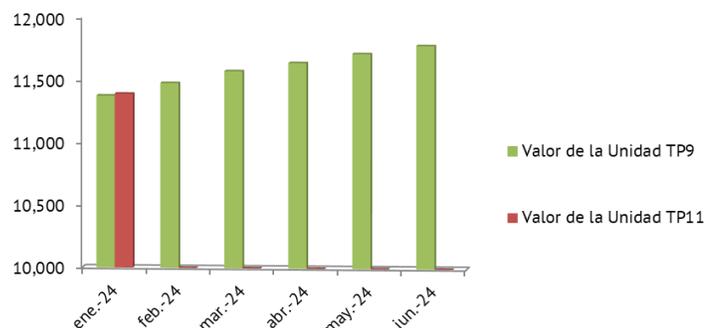
|                      |                 | Volatilidad |      |
|----------------------|-----------------|-------------|------|
|                      |                 | TP09        | TP11 |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 0.278%      | N/A  |
|                      | Año Corrido     | 0.278%      | N/A  |
|                      | Último Año      | 0.236%      | N/A  |
|                      | Últimos 2 años  | N/A         | N/A  |
|                      | Últimos 3 años  | N/A         | N/A  |

|                       |                 | Volatilidad |      |        |        |
|-----------------------|-----------------|-------------|------|--------|--------|
|                       |                 | TP09        | TP10 | TP11   | TP13   |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 0,167%      | N/A  | 0,167% | N/A    |
|                       | Año Corrido     | 0,238%      | N/A  | 0,238% | 0,189% |
|                       | Último Año      | 0,238%      | N/A  | 0,238% | N/A    |
|                       | Últimos 2 años  | N/A         | N/A  | N/A    | N/A    |
|                       | Últimos 3 años  | N/A         | N/A  | N/A    | N/A    |

### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2024 con la participación TP09 abierta, la cual presentó crecimiento constante. Durante febrero se cerró la participación TP11.

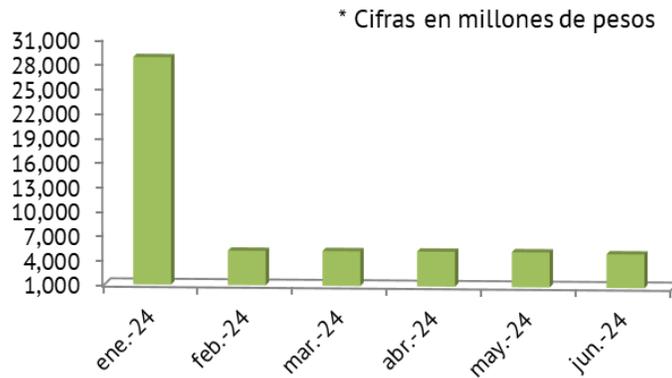
| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP9 | Valor de la Unidad TP11 |
|--------------|------------------------|-------------------------|
| enero-24     | 11,374.66              | 11,390.00               |
| febrero-24   | 11,477.80              | 0.00                    |
| marzo-24     | 11,576.18              | 0.00                    |
| abril-24     | 11,644.36              | 0.00                    |
| mayo-24      | 11,719.46              | 0.00                    |
| junio-24     | 11,786.97              | 0.00                    |



### Evolución del Valor del Fondo

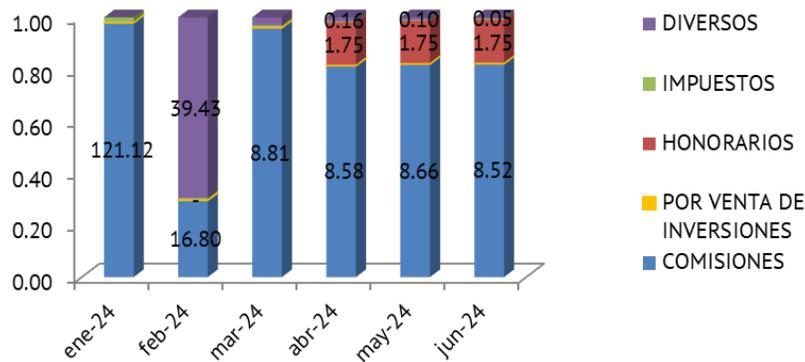
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$28,726.54 en enero, valor mínimo para el cierre del semestre por \$5,102.70.

| Fecha cierre | Valor del fondo |
|--------------|-----------------|
| enero-24     | 28,726.54       |
| febrero-24   | 5,195.97        |
| marzo-24     | 5,235.94        |
| abril-24     | 5,257.44        |
| mayo-24      | 5,268.34        |
| junio-24     | 5,102.70        |



### 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$171.82 millones acumulado para el cierre del primer semestre de 2024. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$10.50 millones de Revisoría fiscal y custodio de valores por \$4.25 millones.



### 6. Estados Financieros

**Estado de Situación Financiera**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria**  
**Jun-24**

|                                      | jun-24          | Análisis Vertical | dic-23            | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$     |                   | Millones \$       |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 2,090.33        | 40.84%            | 186,546.19        | 69.38%            | -184,456            | -98.88%            |
| Bancos y otras entidades financieras | 2,090.33        |                   | 186,546.19        |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 3,027.86        | 59.16%            | 82,341.56         | 30.62%            | -79,314             | -96.32%            |
| Inversiones a valor razonable        | 3,027.86        |                   | 82,341.56         |                   |                     |                    |
| Inversiones a costo amortizado       | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Otros activos                        | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Gastos pagados por anticipado        | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Diversos                             | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| <b>Total activo</b>                  | <b>5,118.19</b> | <b>100%</b>       | <b>268,887.75</b> | <b>100%</b>       | <b>-263,770</b>     | <b>-98.10%</b>     |
| Comisiones y honorarios              | 15.49           |                   | 638.24            |                   |                     |                    |
| Por venta de inversiones             | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Retenciones y aportes laborales      | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Retiros de aportes y anulaciones     | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| Diversas                             | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>15.49</b>    | <b>0.30%</b>      | <b>638.24</b>     | <b>0.24%</b>      | <b>-622.76</b>      | <b>-97.57%</b>     |
| Participaciones                      | 5,102.70        |                   | 268,249.50        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 0.00            |                   | 0.00              |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>5,102.70</b> | <b>99.70%</b>     | <b>268,249.50</b> | <b>99.76%</b>     | <b>-263,147</b>     | <b>-98.10%</b>     |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>5,118.19</b> | <b>100%</b>       | <b>268,887.75</b> | <b>100%</b>       | <b>-263,770</b>     | <b>-98.10%</b>     |

### Análisis Horizontal

La variación de los activos durante el semestre fue negativa (-98.10%), esto alineado con la reducción del patrimonio del fondo, el cual se disminuyó por el retiro de aportes de algunos adherentes, principalmente en los primeros meses de la vigencia 2024.

Dado los retiros de algunos adherentes, se aumentó el porcentaje de recursos líquidos relativamente, pero en variación de un periodo al otro se redujo el 98.88%, lo que implicó una importante reducción en el efectivo y equivalentes y en esa misma proporción porcentaje invertido en títulos durante el primer semestre de 2024.

Los pasivos disminuyen significativamente en la misma proporción de la reducción del patrimonio, por lo tanto, su variación del (-97.57%).

### Análisis Vertical

Para el total de activos, la proporción presenta diferencias con respecto al semestre del 2023, esto se da por la distribución del portafolio y las estrategias con el nuevo valor del patrimonio para el primer semestre de 2024, en el cual se incrementa el porcentaje en inversiones.

El porcentaje de Patrimonio sobre los activos totales sigue siendo cercano al 100%. Los pasivos que se presentan son relacionados a la comisión de la fiduciaria, la revisoría, el gasto de comisión e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.30%.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria**  
**Jun-24**

|   | jun-24          | Análisis Vertical | dic-23           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|---|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|   | Millones \$     |                   | Millones \$      |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| <b>Ingresos</b>                                 |                 |                   |                  |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 891.86          | 58.17%            | 15,476.19        | 39.81%            | -14,584.33          | -94.24%            |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 587.32          | 38.31%            | 23,393.41        | 60.17%            | -22,806.09          | -97.49%            |
| Por venta de inversiones                        | 13.97           | 0.91%             | 9.06             | 0.02%             | 4.91                | 0.00%              |
| Diversos  | 40.11           | 2.62%             | -                | 0.00%             | 40.11               | 0.00%              |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>1,533.26</b> | <b>100%</b>       | <b>38,878.66</b> | <b>100%</b>       | <b>-37,345.40</b>   | <b>-96.06%</b>     |
| <b>Gastos</b>                                   |                 |                   |                  |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 24.78           | 9.89%             | 597.48           | 12.66%            | -572.70             | -95.85%            |
| Comisiones e intereses                          | 172.48          | 68.83%            | 4,037.76         | 85.57%            | -3,865.28           | -95.73%            |
| Por venta de inversiones                        | 0.75            | 0.30%             | -                | 0.00%             | 0.75                | 0.00%              |
| Honorarios                                      | 9.37            | 3.74%             | 9.58             | 0.20%             | -0.21               | 0.00%              |
| Impuestos y tasas                               | 3.19            | 1.27%             | 16.28            | 0.35%             | -13.09              | 0.00%              |
| Diversos  | 40.02           | 15.97%            | 57.61            | 1.22%             | -17.59              | -30.53%            |
| Otros gastos operacionales                      | -               |                   | -                |                   |                     |                    |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>250.59</b>   | <b>100%</b>       | <b>4,718.71</b>  | <b>100%</b>       | <b>-4,468.12</b>    | <b>-94.69%</b>     |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>1,282.66</b> |                   | <b>34,159.95</b> |                   | <b>-32,877.29</b>   | <b>-96.25%</b>     |
| Ganancias y Pérdidas                            | 1,282.66        |                   | 34,159.95        |                   | -32,877.29          | -96.25%            |
| Rendimientos abonados                           | 1,282.66        |                   | 34,159.95        |                   | -32,877.29          | -96.25%            |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | -               |                   | -                |                   |                     |                    |

### Análisis Horizontal

La variación de (-96.25%) en la utilidad neta, se da por la disminución del valor del patrimonio durante el primer semestre de 2024, ya que el monto administrado es mucho menor con respecto a la vigencia anterior. Esto se puede evidenciar en la disminución del porcentaje de ingresos con respecto al semestre anterior de (96.06%).

Dentro de los gastos se evidencia que los más grandes son por valoración y comisión.

### Análisis Vertical

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia los ingresos financieros, pasan de un 39.81% a un 58.17%, proporcionalmente los ingresos por valoración disminuyen desde el 60.17% al 38.31%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de los activos en efectivo y equivalentes durante el semestre.

En cuanto a los gastos, las comisiones e intereses siguen siendo las de mayor relevancia, pero ahora el porcentaje es menor entre el total de los gastos, pasa de un 85.57% a un 68.83%.

## 7. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$40,1 millones, los cuales corresponden a ingresos de años anteriores reportados por los bancos durante el mes de enero 2024, pero que corresponden al mes de diciembre de 2023 y a algunos ajustes al mil.